



寰宇投資策略390

科斯托蘭尼金蛋圖

董鍾祥 著

寰宇出版股份有限公司

目次

前言	致富金蛋圖	03
第一章	金蛋圖簡介	09
	科斯托蘭尼——金蛋圖的發明人	10
	什麼是「科斯托蘭尼金蛋」？	11
	科斯托蘭尼循環的定義	13
	科斯托蘭尼金蛋圖的獲利奧秘	15
	科斯托蘭尼金蛋圖可以判斷市場處於哪個階段？	20
第二章	金蛋圖的底部與頭部研判法	33
	金蛋圖底部和頭部的主要研判法	34
	型態理論研判法	
	軌道圖研判法	
	金蛋圖的底部和頭部輔助研判法	79
	波浪理論研判法	
	資券關係研判法	
	量價關係研判法	
	月線圖技術指標研判法	
第三章	金蛋圖實務分析	117
	全球股市實務分析	118
	類股實務分析	141
	個股實務分析	165
結語		189
附錄	世界展望會資助兒童計畫	192



前言 致富金蛋圖

學會忍功，資深散戶變股神

在投資的旅程中，總希望能找到一位心靈導師，引領自己進入高深莫測精彩萬分的金融市場；在眾多投資大師中，德國股神科斯托蘭尼和日本股神是川銀藏，是筆者在股市的偶像、心靈導師。

科斯托蘭尼生於1906年2月9日，卒於1999年9月14日，高齡94歲，在股市征戰超過八十載；至於另一位日本的是川銀藏生於1897年，卒於1992年，高齡96歲，在股市的戰果非凡，逾七十年。兩位股神幾乎生在同一年代，但是在股市的際遇（起點）卻是天壤之別。

科斯托蘭尼從十幾歲開始投資，1930年代全球經濟大蕭條時，他35歲，因放空操作賺得一生的財富。然而此時日本因受到全球經濟大蕭條影響，發生銀行連鎖倒閉風暴，31歲的是川銀藏破產了，當時他有四名子女嗷嗷待哺。為此，是川銀藏在圖書館苦讀與經濟有關的書籍、資料，徹底研究日本經濟、世界經濟，以及其它相關問題，經過三年鑽研，終於掌握經濟變動的基本規律。遂於1931年，靠著妻子幫忙籌措的70日元投入股市，獲得百倍利潤。是川銀藏說：「這是我第一次投資股票，」雖然到34歲才投入股市，稍微遲了點，可是往後的股市投資卻一帆風順，成為日本股市的傳奇人物（股神）。

科斯托蘭尼雖因放空操作賺得一生衣食無虞，但他並不快樂，因為他周遭的朋友都嚴重虧損，於是立志不再做空，一生

做多到 1999 年離世，成為一代投資大師，後人尊稱他是「德國的投資教父」、「德國的巴菲特」、「德國股神」，其留下的投資格言和著作讓投資者受益匪淺；其中最讓筆者受益良多的是金蛋圖。

金蛋圖的原理非常簡單易懂，這是科斯托蘭尼致富的操作原則。金蛋圖的操作原則：

- 一、底部買進，在上漲的過程中要忍住不要賣出，等漲到頭部時再賣出（股市名言：散戶都死在山頂上）。
- 二、頭部賣出（全身而退）後，在下跌的過程中要忍住不要買進（股市名言：老鳥都死在搶反彈），等跌到底部時再買進。

曾有人問科斯托蘭尼：「底部和頭部要如何研判？」他回答：「這要靠經驗。」科斯托蘭尼沒有為投資人和讀者解答如何研判底部和頭部？但是他留下了獲利的金蛋圖。身為他的門徒、崇拜者，筆者野人獻曝，願意將個人研究底部和頭部的二十多年經驗，藉由大師的金蛋圖與投資人分享。

希望散戶不要再死在山頂上，老鳥也不要死在搶反彈，而是大家都能學會金蛋圖的獲利秘笈：

- 一、買在底部～賣在頭部：在上漲過程中要學會忍住，不要賣出。
- 二、賣在頭部～買在底部：在下跌過程中要學會忍住，不要買進或搶反彈。

底部和頭部要如何研判？科斯托蘭尼說：「這要靠經驗。」股市警語：「千萬不要摸頭探底…」、「天上掉下來的刀子不

要亂接或空手去接，等它掉到地上發出聲響後，再去把它撿起來……。」筆者也非常贊同股市的這些警語，因為它是無數投資人的經驗累積而成的警語。

筆者嘗試摸頭探底已有二十多年經驗，在股市三十年從未在頭部套牢過；台股歷年的頭部：12682 點、10256 點、10393 點、9859 點、10014 點，以及國際的金融風暴：1996 年台海危機、1997 年亞洲金融風暴、2000 年網路泡沫、2007 年次級房貸金融風暴等都全身而退；還有多次準確摸頭探底的經驗，所以才敢不揣淺陋的與大家分享。

就技術分析而言，底部和頭部是可以計算研判的，我慣用的方法是採用：波浪理論 + 費波南西數列 + 黃金分割率 + 月線圖的技術指標 = 底部或頭部。本書寫作重點是結合金蛋圖和個人研判底部或頭部的經驗法則，主要的判斷方法有兩種：一、型態理論；二、波段軌道圖。另外，輔助判斷的方法亦有四種：一、波浪理論；二、資券關係；三、量價關係；四、月線圖的技術指標。

希望透過金蛋圖的經驗分享，能讓各位讀者輕鬆掌握金蛋圖的底部和頭部，不過知道底部區買進和頭部區賣出，只能算是高手或有經驗的老手；如果能在底部區買進，且在上漲的過程中忍住不賣出、不減碼（不會被利空消息影響而賣出）；反之，如果能在頭部區賣出，且在下跌的過程中亦忍住不買進、不搶反彈（不會被利多消息影響而買進），這就是大師級的作為了。

大師金蛋圖的獲利操作循環是：金蛋圖的底部買進～忍住不要賣出～金蛋圖的頭部賣出～忍住不要買進～金蛋圖的底部

買進…；就是這樣有紀律的、機械式循環操作，終有一天你也能成為大師級投資人。

股神科斯托蘭尼是1906年2月9日出生；台灣股市是1962年2月9日開市；筆者是1963年2月9日出生；能與股神和台灣股市同月同日生，是筆者的榮幸，希望也能和股神科斯托蘭尼一樣，將一生的研究心得和實戰經驗，透過著作、上課、演講等方式，與有興趣的讀者和投資人分享傳承。

如果讀者因閱讀本書，在股票市場投資受益，希望大家能共襄盛舉，每月花700元新台幣認養一位世界展望會的小朋友，您小小金額的善舉能改變一位小朋友未來，希望我們的一點小心意能產生美善的正向循環，這才是出版本書的原意，我代替小朋友們感謝大家，祝大家多空操作順利賺大錢。

董鍾祥的FB粉絲團網址：

<https://www.facebook.com/bestcooker/>

董鍾祥的新浪微博網址：

<http://blog.sina.com.cn/u/5655027452>



01



金蛋圖簡介

科斯托蘭尼——金蛋圖的發明人

金蛋圖的發明人——德國股神安德烈·科斯托蘭尼（Andre Kostolany，1906年2月9日生於匈牙利布達佩斯，1999年9月14日逝於法國巴黎，享年94歲）。13歲時，就已展露投資天份，靠著貨幣套利賺得生平第一筆投機財，21歲進入證券業，35歲便已賺到一生的財富，總計其投資生涯逾八十載，橫跨股票、債券、期貨等商品，被譽為「二十世紀的股市見證人」，更被尊稱為德國證券界教父，他在德國投資界的地位，就如同美國的華倫·巴菲特。

科斯托蘭尼最讓筆者欽佩的是他和我們一樣是散戶投資人，唯一不同的是，最終他成為一位專業級的投機家；而且他不像股神巴菲特、戰神索羅斯、債券天王葛洛斯等擁有一群專業研究團隊，但他的成就卻能和上述幾位同享全球投資人尊崇，因此筆者尊稱他為德國股神。

科斯托蘭尼一生中寫了十三本有關投資、證券、貨幣、財富、證券心理學的著作，書中描述了他股市的大起大落，詳實的告訴讀者自己所走過的旅程。《一個投機者的告白》是他生前最後著作，也是他一生智慧結晶。他留下了許多寶貴的股市經驗和智慧箴言，最後更留給投資人進場和出場的忠告——十誠和十律，以及畢生的投資精華——「科斯托蘭尼金蛋圖」、「科斯托蘭尼循環」和「趨勢＝貨幣＋心理」。

本書就是介紹「科斯托蘭尼金蛋圖」，並加以闡述，讓大多數的散戶投資人和讀者都能了解科斯托蘭尼的金蛋圖獲利奧

秘：學會忍功，資深散戶變股神。

什麼是「科斯托蘭尼金蛋」？

科斯托蘭尼說：「為了正確判斷市場是過度買進或過度賣出，必須先了解上漲和下跌的內部結構，因為在證券市場，漲跌是分不開的搭檔，如果分不出下跌的終點，就無法看出上漲的起點；相反的，若分不出上漲的終點，也就無法看出下跌的起點。」在證券市場裡，每一次的大漲和大跌（無論是股票、債券，或是原物料和貴重金屬）都是由三個階段構成：一、修正階段，二、調整或相隨階段，三、過熱階段。

由於漲跌的不同發展階段，可以互相轉換，所以科斯托蘭尼用橢圓表示，稱為「科斯托蘭尼金蛋」。參閱圖 1-1

